

17 juin 2015



RÉSERVE FÉDÉRALE

La Fed semble encouragée et prête à relever les taux directeurs cette année

SELON LA RÉSERVE FÉDÉRALE (Fed)

- La Fed maintient le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux dans une fourchette de 0,00 % à 0,25 %.
- Une hausse de la fourchette cible des taux directeurs sera appropriée lorsque davantage d'améliorations du marché du travail seront perceptibles et lorsque la Fed sera persuadée que l'inflation retournera vers la cible.
- L'activité économique a modérément progressé après avoir peu changé au premier trimestre. Le rythme du marché du travail s'est ressaisi et le taux de chômage est demeuré stable. En général, certains indicateurs suggèrent que la sous-utilisation du bassin de main-d'œuvre a diminué. La croissance des dépenses des ménages a été modérée et le secteur de l'habitation montre des améliorations. L'investissement des entreprises et les exportations nettes sont demeurés faibles.
- L'inflation continue d'évoluer sous l'objectif de long terme de la Fed, reflétant partiellement la baisse précédente des prix de l'énergie et la décroissance des prix des importations non énergétiques. Les prix de l'énergie semblent s'être stabilisés. Les anticipations de marché envers l'inflation restent basses; les enquêtes portant sur les anticipations d'inflation de long terme sont demeurées stables.

COMMENTAIRES

Le communiqué publié au terme de la réunion qui s'est achevée aujourd'hui suggère que les dirigeants de la Fed sont moins inquiets de la conjoncture. Alors que le communiqué émis en avril faisait état des mauvaises nouvelles publiées au cours du premier trimestre (et qui se sont traduites en une décroissance de 0,7 % du PIB réel), Janet Yellen et ses collègues semblent dorénavant plus optimistes. La croissance avait ralenti, elle croît modérément maintenant. Les embauches s'étaient modérées, elles se sont ressaisies. La progression de la consommation avait décliné, elle s'est redressée modérément. La reprise de l'habitation restait faible, elle montre maintenant des améliorations.

Ces meilleures perspectives ne se traduisent pas en de meilleures prévisions. À cause de l'effet déjà acquis de la

faiblesse du premier trimestre, la Fed a dû revoir à la baisse – elle aussi – ses prévisions de croissance du PIB réel de 2015. La croissance économique attendue a été amputée pour se retrouver dans une fourchette allant de 1,8 % à 2,0 % plutôt que de 2,3 % à 2,7 % comme estimé en mars. Les prévisions pour 2016 n'ont pas changé et celles pour 2017 ont été légèrement revues à la hausse. Le taux de chômage prévu pour la fin de l'année 2015 est plus élevé, passant d'entre 5,0 % et 5,2 % à entre 5,2 % et 5,3 %. Les prévisions pour le taux de chômage des années suivantes, tout comme la plupart des prévisions d'inflation, n'ont pratiquement pas changé.

Pris entre une meilleure opinion de la conjoncture et des prévisions un peu plus moroses, les dirigeants de la Fed n'ont pas beaucoup changé leur prévision concernant l'évolution des taux directeurs. Quinze participants sur 17 jugent qu'une première hausse de taux sera nécessaire en 2015. La médiane pour le centre de la fourchette cible des taux des fonds fédéraux à la fin de 2015 demeure à 0,625 %. Toutefois, seulement quatre hausses sont maintenant prévues en 2016 plutôt que cinq comme en mars. Ainsi, les taux pourraient passer à 1,625 % à la fin de l'année prochaine. Cinq hausses de taux sont prévues en 2017 pour finir à 2,875 %.

Implications : Les commentaires de la Fed et les prévisions de taux directeurs émises par les membres du comité de politique monétaire ne signalent pas de changement de ton concernant l'évolution de la politique monétaire. Dans sa conférence de presse, Janet Yellen a signalé que la Fed attendait des preuves décisives que la croissance puisse connaître un meilleur rythme. Un rebond de la croissance du PIB réel au deuxième trimestre et de bons indicateurs mensuels au cours de l'été pourraient ainsi ouvrir la porte à une première hausse de taux en septembre. Par la suite, le rythme des hausses de taux devrait être lent et parsemé de pauses.

Francis Généreux
Économiste principal

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou

Économiste principal

Francis Généreux

Économiste principal

Jimmy Jean

Économiste principal

Hendrix Vachon

Économiste senior

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

Calendrier 2015 des réunions des banques centrales

	<u>Décision</u>	<u>Taux</u>		<u>Décision</u>	<u>Taux</u>
JANVIER			JUILLET		
8	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	2	Banque de Suède
14	Banque de Corée	s.q.	2,00	7	Banque de réserve d'Australie
15	Banque nationale suisse	-50 p.b.	-0,75	8	Banque de Corée
20-21	Banque du Japon	---	---	9	Banque d'Angleterre
21	Banque du Brésil	+50 p.b.	12,25	14-15	Banque du Japon
21	Banque du Canada	-25 p.b.	0,75	15	Banque du Canada
22	Banque centrale européenne	s.q.	0,05	16	Banque centrale européenne
28	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	3,50	22	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
28	Réserve fédérale	s.q.	0,25	23	Banque du Mexique
29	Banque du Mexique	s.q.	3,00	29	Banque du Brésil
				29	Réserve fédérale
FÉVRIER			AOÛT		
2	Banque de réserve d'Australie	-25 p.b.	2,25	4	Banque de réserve d'Australie
5	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	6	Banque d'Angleterre
12	Banque de Suède	-10 p.b.	-0,10	6-7	Banque du Japon
16	Banque de Corée	s.q.	2,00	13	Banque de Corée
17-18	Banque du Japon	---	---		
MARS			SEPTEMBRE		
2	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,25	1	Banque de réserve d'Australie
4	Banque du Brésil	+50 p.b.	12,75	2	Banque du Brésil
4	Banque du Canada	s.q.	0,75	3	Banque centrale européenne
5	Banque centrale européenne	s.q.	0,05	3	Banque de Suède
5	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	3	Banque du Mexique
11	Banque de Corée	-25 p.b.	1,75	9	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
11	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	3,50	9	Banque du Canada
16-17	Banque du Japon	---	---	10	Banque d'Angleterre
18	Banque de Suède	-15 p.b.	-0,25	10	Banque de Corée
18	Réserve fédérale	s.q.	0,25	14-15	Banque du Japon
19	Banque de Norvège	s.q.	1,25	17	Banque nationale suisse
19	Banque nationale suisse	s.q.	-0,75	17	Réserve fédérale
26	Banque du Mexique	s.q.	3,00	24	Banque de Norvège
AVRIL			OCTOBRE		
7	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,25	5	Banque de réserve d'Australie
7-8	Banque du Japon	---	---	6-7	Banque du Japon
9	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	8	Banque d'Angleterre
9	Banque de Corée	s.q.	1,75	14	Banque de Corée
15	Banque centrale européenne	s.q.	0,05	15	Banque du Mexique
15	Banque du Canada	s.q.	0,75	21	Banque du Brésil
29	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	s.q.	3,50	21	Banque du Canada
29	Banque de Suède	s.q.	-0,25	22	Banque centrale européenne
29	Banque du Brésil	+50 p.b.	13,25	28	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
29	Réserve fédérale	s.q.	0,25	28	Banque de Suède
30	Banque du Japon	---	---	28	Réserve fédérale
30	Banque du Mexique	s.q.	3,00	30	Banque du Japon
MAI			NOVEMBRE		
5	Banque de réserve d'Australie	-25 p.b.	2,00	2	Banque de réserve d'Australie
7	Banque de Norvège	s.q.	1,25	5	Banque d'Angleterre
11	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	5	Banque de Norvège
15	Banque de Corée	s.q.	1,75	11	Banque de Corée
21-22	Banque du Japon	---	---	18-19	Banque du Japon
27	Banque du Canada	s.q.	0,75	25	Banque du Brésil
				30	Banque de réserve d'Australie
JUIN			DÉCEMBRE		
2	Banque de réserve d'Australie	s.q.	2,00	2	Banque du Canada
3	Banque centrale européenne	s.q.	0,05	3	Banque centrale européenne
3	Banque du Brésil	+50 p.b.	13,75	3	Banque du Mexique
4	Banque d'Angleterre	s.q.	0,50	9	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande
4	Banque du Mexique	s.q.	3,00	10	Banque d'Angleterre
10	Banque de Corée	-25 p.b.	1,50	10	Banque de Corée
10	Banque de réserve de Nouvelle-Zélande	-25 p.b.	3,25	10	Banque nationale suisse
17	Réserve fédérale	s.q.	0,25	15	Banque de Suède
18	Banque de Norvège			16	Réserve fédérale
18	Banque nationale suisse			17	Banque de Norvège
18-19	Banque du Japon			17-18	Banque du Japon

NOTE AUX LECTEURS : Certaines banques peuvent décider de modifier les taux entre les réunions prévues. Les simplifications s.q. et p.b. correspondent respectivement à *statu quo* et points de base. * Dates à venir.